

**PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, *LEVERAGE*, DAN *SALES GROWTH* TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2012-2015)**

***THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, FREE CASH FLOW,  
INVESTMENT OPPORTUNITY SET, LEVERAGE, AND SALES GROWTH  
ON DIVIDEND POLICY***

***(Study on Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange  
2012-2015)***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh :

**ANGGRAINI NUR PRABOWO**

**20130420462**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2017**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Anggraini Nur Prabowo

Nomor Mahasiswa : 20130420462

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH PROFITABILITAS, *FREE CASH FLOW*, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, *LEVERAGE*, DAN *SALES GROWTH* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2015)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 26 April 2017



Anggraini Nur Prabowo

## MOTTO

**"Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai kesanggupannya. Dia mendapat (pahala) dari kebajikannya dan dia mendapat (siksa) dari (kejahatan) yang dibuatnya "**  
**(QS. Al-Baqarah : 286)**

**"Man Jadda Wa Jadda. Barang siapa yang bersungguh-sungguh akan mendapatkannya"**

**"Berhentilah merenung dan berbuatlah sesuatu. Mulailah melangkah dengan perkara yang kamu anggap sepele, sebelum kamu memulai perkara yang besar."**  
**(Bapak, 1998)**

***"Some beautiful paths can't be discovered without getting lost."***  
**(Erol Ozan)**

***"Winners never quit. Quitters never win."***  
**(Albert Einstein)**

***"Facing it, always facing it, that's the way to get through. Face it."***  
**(Joseph Conrard)**

**"Memang sesimpel itu. Belajar, berusaha, tapi jangan lupa berdoa. Dan saling mendoakan." — 양**

## PERSEMBAHAN

- Persembahan teristimewa untuk Bapak dan Ibu (Saryono dan Naning Nurhandayani) yang selalu memberikan dukungan tanpa henti. Terima kasih, Pak, Buk. Terima kasih atas do'a yang selalu kalian selipkan untuk Aang, hingga Aang bisa melewati semua proses ini dengan hati yang ikhlas dan sikap yang dewasa. Terima kasih juga atas kasih sayangnya selama 22 tahun ini. Buat adek saya satu-satunya, Arif, terima kasih juga untuk susah, senang, marah, dan ceritanya. *No words can actually describe how thankful I am to be part of this wonderful family. I love you, so much.* Si gembul Chiko, ayo makan yang banyak! ♥
- Dosen pembimbing skripsi, Pak Andan Yuniarto. Terima kasih atas bimbingan dan ilmunya selama ini.
- Sahabat-sahabat tersayang; Anak Trip (Atun, Tutik, Simbah, dan Sari) terima kasih juga atas kenangan indah nya selama 3 (hampir 4!) tahun ini. Alhamdulillah kita bisa wisuda bareng, ya. : )
- Teman-teman seperjuangan di kampus; Kikik, Mutik, Dea, Tika, Riska, Ira, dan Reni. Saya tidak akan pernah menyesal sudah mengenal kalian selama kuliah. Salam sayang!
- KUTHULS-KU. Belle si Dukun Nama, Mbak Des (?), Iwin yang Susah Move On, Mayda Jangan Lupa Wkwk, dan SuperSusan si CI(tra)KI(rana) KW Super. Teman seperjuangan, teman makan, teman ribut, teman baper, teman "ghibah" , teman mutung, teman nggak jelas, teman berbagi kisah, penyemangat selama 7 tahun ini, dan insha Allah akan lebih; terimakasih, sahabat! *I love you.*

- Eli dan Ipeh, teman main, teman diskusi, teman bercerita. Terima kasih banyak atas do'a dan semangatnya selama ini.
- Keluarga besar HIMA FE UMY, DEPSOSNI periode 2014/2015 dan 2015/2016. Umi Rahma, Abi Refki, Mbak Dika, Eka, Olan, Latif, Ikhsan, Tsani, Dila, dan duo *noge* Dandi dan Nurul. Keluarga kedua saya. Terima kasih banyak atas pengalaman berharganya selama ini. Semoga silaturahmi kita akan terus terjaga ya. : )
- Untuk *tlists* kesayangan; Idaw, Gesa, Shafa, Puput, Henisha, Kak Ningrum, Kak An, Kak Nisa, Kak Desta, Kak Siska, Pijul, Kak Cok, Sep, Kak Ayu, Kak Echa, Kak Risti, Yari, Siwi, Sharen, Mahsya, Nisa, Suzy, Xia, Ryn, Liyana, Gummy, terima kasih banyak. *Eventhough we barely talk to each other* tetapi celotehan kalian selalu bisa memberikan semangat tersendiri dalam proses pengerjaan skripsi ini. *My dearest Fatiha, this is so sad that we only have instagram to talk to. I miss talking about everything with you. To the one and only super duper nice girl, Shanice! Thankyou so much for always being nice to me, you're such an incredibly nice person. Let's meet up one day!* Buat geng pecinta ular; Kak Asha dan Kak Nyo, *thankyou for always being a good friend of mine*. Terima kasih sudah mau menjadi kakak yang luar biasa untuk saya, *I learn so much from you guys*. Kita harus ketemuan lagi! Buat Kak Asha, ditunggu kabar buku barunya ya. Tulisanmu selalu menginspirasi.
- Untuk mbak-mbak kesayangan; *My bae. Thankyou for the amazing 6 years!* Dan untuk yang selalu ada tapi (masih) sulit digapai; terima kasih. : )

- Untuk Umi Anit dan Mbak Ambar yang sudah berkenan untuk saya ganggu dengan pertanyaan-pertanyaan soal skripsi, terima kasih banyak! Terima kasih juga atas doa dan semangatnya. : )
- Teman-teman KKN 43; terimakasih juga sudah menjadi sebuah proses berharga untuk saya. : )
- Teman-teman seperjuangan; Akuntansi 2013.
- Dan pihak-pihak lain yang telah banyak membantu saya dalam proses penyelesaian skripsi ini; terima kasih.

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT. yang senantiasa memberikan limpahan anugerah, rahmat, dan hidayahNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, Leverage, dan Sales Growth terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015)**.

Adapun maksud dan tujuan dari penyusunan skripsi ini adalah guna memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi investor maupun calon investor untuk mengambil keputusan untuk menjual dan membeli saham dengan mempertimbangkan ekspektasi dividen tunai yang akan diperoleh serta dapat memberikan pengetahuan dan kontribusi terkait pengembangan penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada berbagai pihak yang terlibat secara langsung maupun tidak langsung, khususnya kepada bapak Andan Yuniyanto, S.E., M.Sc., Akt., CA selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan masukan dan bimbingan dalam proses penyelesaian penulisan skripsi ini.

Sebagai kata akhir, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, April 2017

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
INTISARI.....	ix
<i>ABSTRACT</i> .....	x
KATA PENGANTAR .....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah .....	10
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	11
<b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teori .....	12
B. Penelitian Terdahulu.....	21
C. Pengembangan Hipotesis.....	25
D. Model Penelitian.....	31
<b>BAB III. METODE PENELITIAN</b>	
A. Objek Penelitian .....	32
B. Jenis Data.....	32
C. Teknik Pengambilan Sampel .....	32
D. Teknik Pengambilan Data .....	33
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	33
F. Uji Kualitas Data .....	36



G. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	39
<b>BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	42
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	44
C. Uji Kualitas Data .....	46
D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....	50
E. Pembahasan (Interpretasi) .....	55
<b>BAB V. SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN</b>	
A. Simpulan.....	62
B. Saran .....	62
C. Keterbatasan Penelitian .....	63
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel .....	43
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	44
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	47
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	48
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	49
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi .....	50
Tabel 4.7 Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	50
Tabel 4.8 Hasil Uji Nilai F .....	51
Tabel 4.9 Hasil Uji Nilai t .....	52
Tabel 4.10 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis .....	54

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Model Penelitian .....	31
---------------------------------	----